

2019 年 11 月中国投资者情绪指数

2019 年 11 月：投资者关注度维持低位，情绪指数小幅回调

- 2019 年 11 月投资者关注度为 195.8，与上月小幅上升。
- 投资者情绪指数 42.2，较上月下降了 1.9%。
- 各大板块悉数回调，中小板块、上证 50 和创业板块下跌明显。
- 建筑材料、家用电器、食品饮料、医药生物、金融向好。
- 金融、消费、成长风格的投资者情绪指数较上月下跌，周期、稳定小幅上升。

一、中国投资者情绪指数一级指数

1、关注度指数

关注度指数反映了投资者的活跃程度，2019 年 11 月投资者关注度指数为 195.8，较 2019 年 8 月的 183.8 略微上升了 6.5%，继续维持在近期底部区域。本月上证综指在 2800 到 3000 之间呈现窄幅震荡走势，市场活跃度较平稳（图 1）。

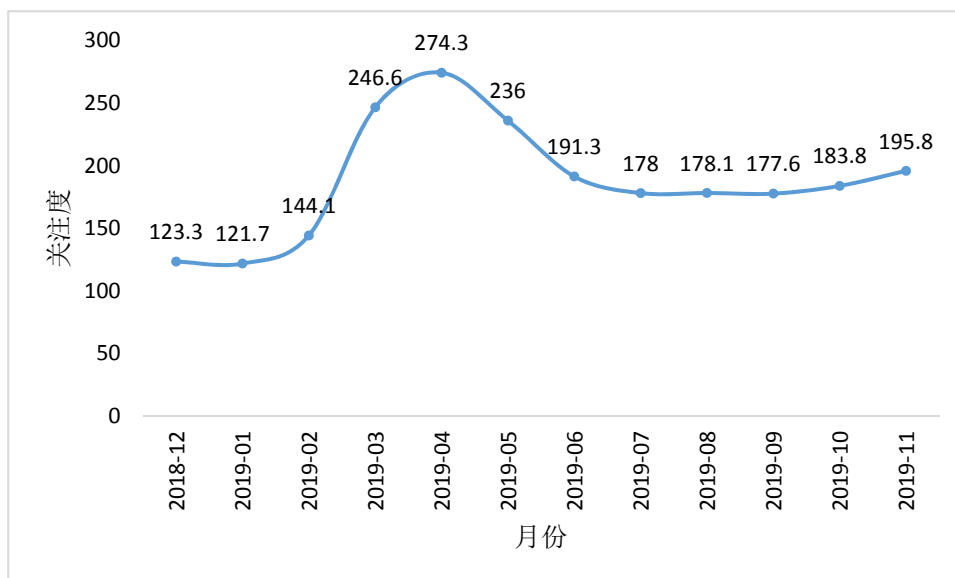


图 1. 2019 年 11 月投资者关注度指数

2、情绪指数

2019年11月中国投资者情绪指数(CISI)录得42.2。这一数值较上月较小幅下降，较上月下降了1.9%，未能延续上月反弹，投资者情绪较上月悲观情绪增加。

本月发生的重大事件包括：国际方面，中美双方同意若达成“第一阶段”贸易协议，将分阶段取消在长达16个月的贸易对峙中对彼此商品加征的关税，受此影响，全球主要国家股市有不同程度上涨；美国众院、参院先后通过《香港人权及民主法案》，严重侵犯中国主权，中美关系紧张增加了国际局势不确定性。国内方面，本月公布的经济金融统计数据中，CPI续升，通胀预期升温，信贷社融回落明显，经济下行风险依然存在。整体而言，月初中美贸易问题得到缓解，投资者情绪得到一定的提振，但中美关系紧张局势影响了投资者的信心，国内经济数据欠佳，进一步打击了投资者的预期，影响了投资者情绪走势。在此背景下，股市较上月小幅下滑，整月呈现震荡下行走势（图2）。

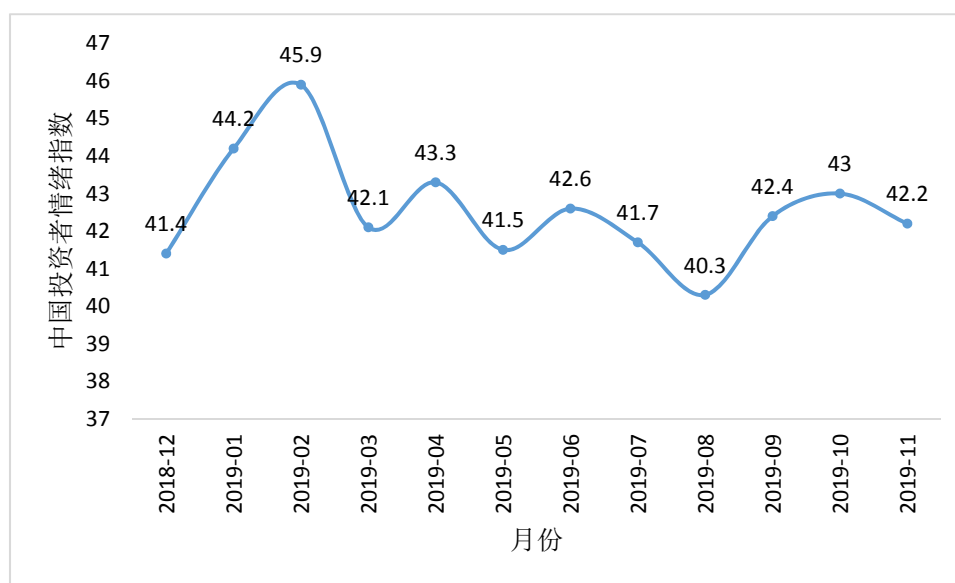


图 2. 2019 年中国投资者情绪月度指数

就日度投资者情绪指数看，本月投资者情绪最低值为38.9，最高值为47.7，月初和月末振幅较大，整体呈现窄幅向下走势（图3）。

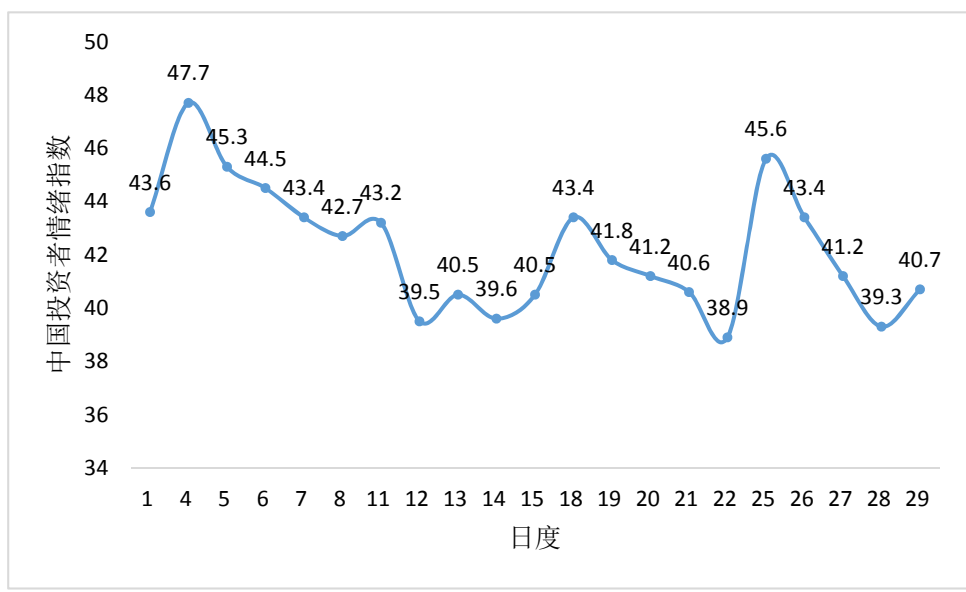


图 3. 2019 年 11 月中国投资者情绪日度指数

为了对比市值大小与情绪指数之间的关系，我们将沪深 300 指数的成分股按照市值大小分为 10 等份，分别计算最大市值股票组和最小市值股票组的情绪指数，并给出最大市值股票组和最小市值股票组的情绪指数走势（图 4）。2019 年 11 月，最小市值组投资情绪和最小市值组投资者情绪均呈现窄幅震荡走势，两者走势除了部分交易日走势相悖以外大部分交易日走势大致相当。总体来看，最小市值组股票情绪指数值依然处于最大市值组股票下方，反映了蓝筹股的投资者情绪比小市值股票更乐观，市场避险氛围浓厚。

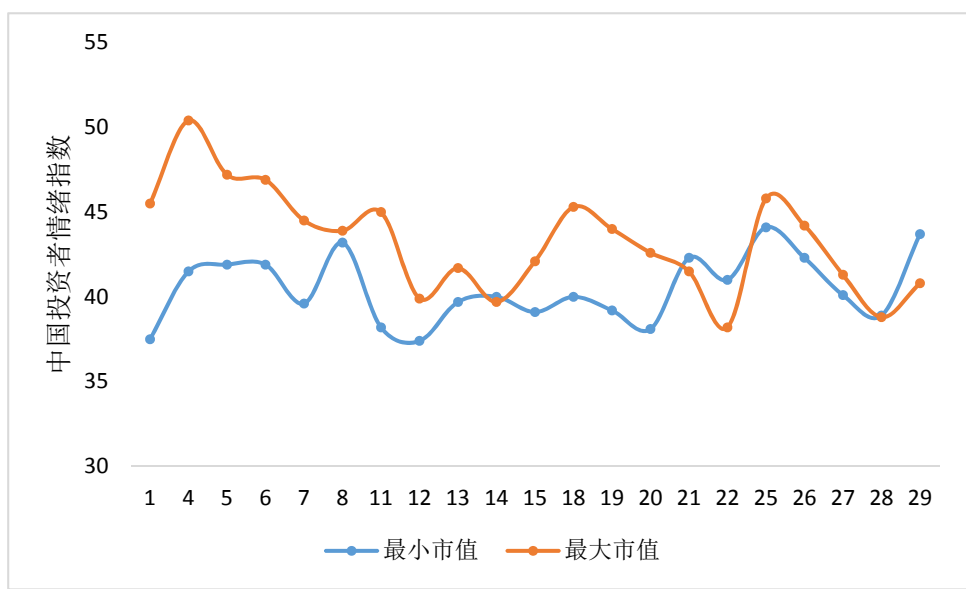


图 4. 2019 年 11 月不同市值中国投资者情绪日度指数

二、中国投资者情绪指数二级指数

1、投资者板块情绪子指数

各大板块悉数回调，中小板块、上证 50 和创业板下跌明显。

2019 年 11 月，上证 50 投资者情绪指数为 42.7，较上月下跌了 2.7%，为本月上升幅度最大的板块；创业板投资者情绪指数 43.5，较上月下跌了 2.68%，投资者情绪指数较其它板块而言仍然是最高；中小板投资者情绪指数为 41.2，较上月下跌了 1.9%；中证 500 投资者情绪指数为 39.9，较上月下跌了 0.5%，跌幅最小，但投资者情绪指数也最低（图 5）。

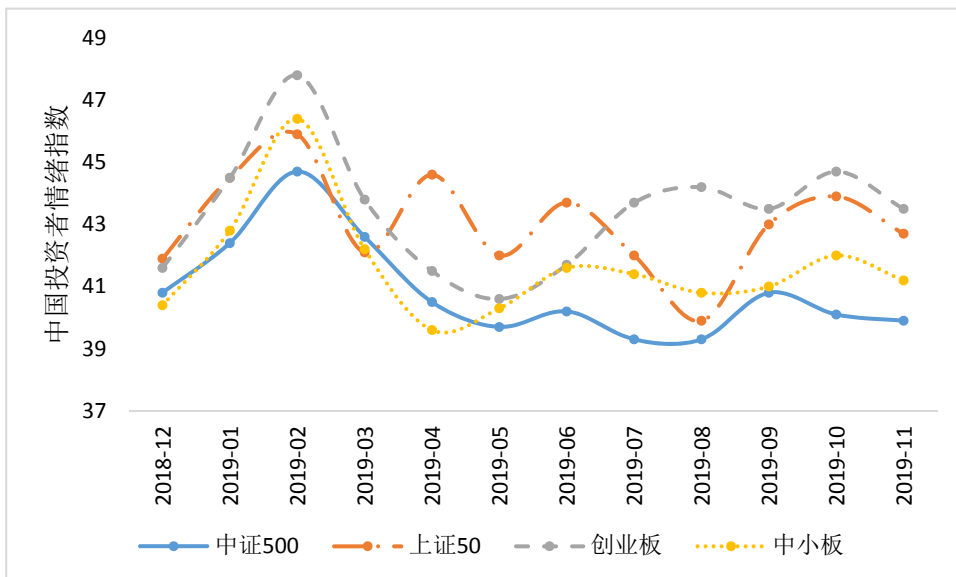


图 5. 2019 年中国投资者情绪板块子指数

各大板块单日情绪指数显示，本月各大板块情绪指数整月表现出震荡走势，上证 50 投资者情绪指数波动明显，创业板投资者情绪指数整体较高，中证 500 低于其他板块。本月各个板块投资者情绪指数大致在 37-49 之间震荡，振幅区间较大，投资者情绪指数月初高于月末，整体走势略微向下（图 6）。

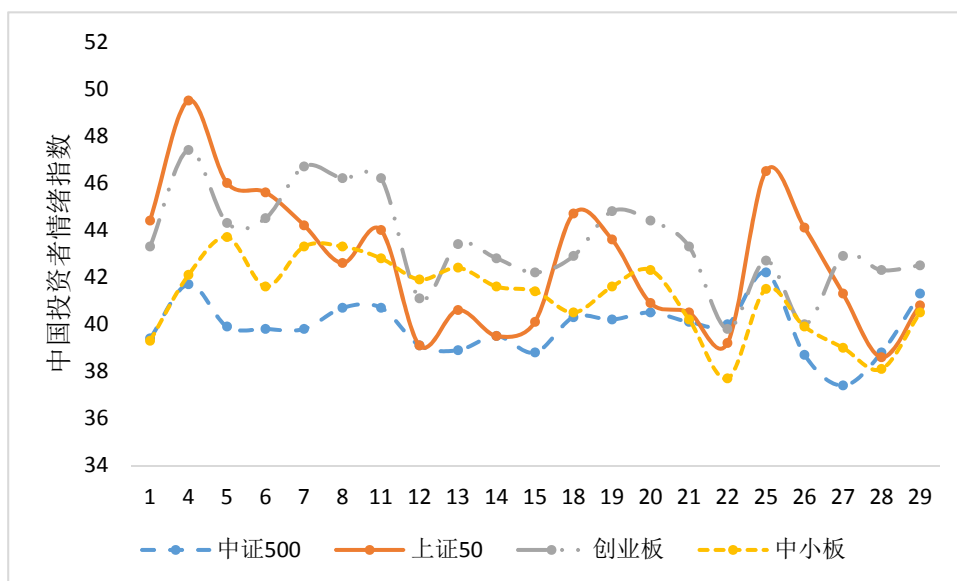


图 6. 2019 年 11 月份中国投资者情绪指数单日表现 (分板块)

2、行业投资者情绪子指数

11 月建筑材料、家用电器、食品饮料、医药生物、金融向好。

从月度行业情绪看，2019 年 11 月投资者情绪最为乐观的五大行业分别是建筑材料(45.8)、家用电器(45.3)、食品饮料(44.7)、医药生物(42.4)、金融(41.9)；最为悲观的五大行业分别是有色金属(38.6)、纺织服装(38.2)、建筑装饰(37.8)、通信(37.3)、国防军工(35.9)。值得注意的是素有行情走势风向标的金融业的行业投资者情绪也从上月的第 2 位小幅下降至本月的第 5 位。与上月相比，情绪排名升幅最大的五大行业分别是：电气设备、电子、汽车、化工、传媒（见图 7）。

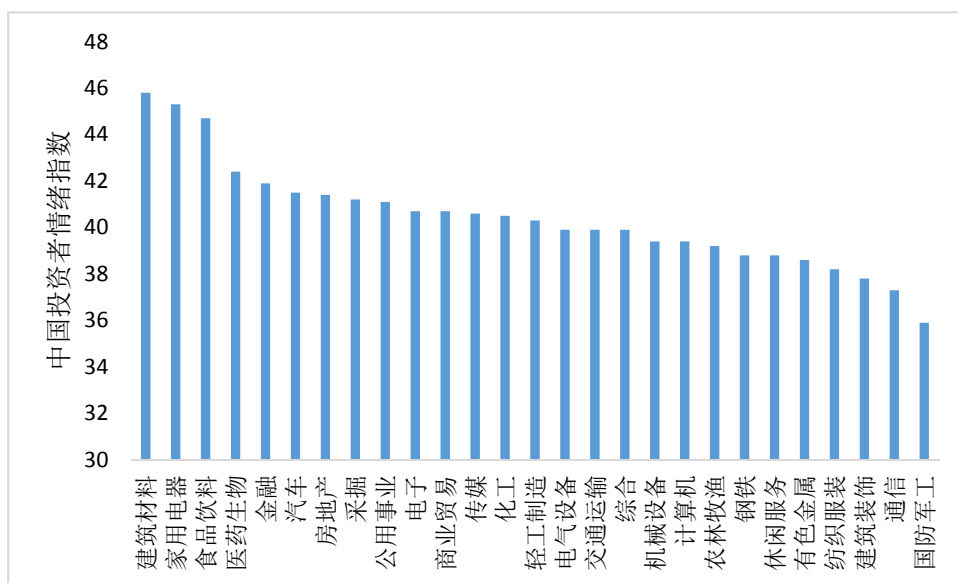


图 7. 2019 年 11 月中国投资者情绪行业子指数平均排名

3、不同风格投资者情绪子指数

金融、消费、成长风格的投资者情绪指数较上月下跌，周期、稳定小幅上升。

2019 年 11 月，投资者情绪指数按风格排序分别是消费（43）、金融（41.8）、周期（40.4）、稳定（40.3）、成长（39.4）。金融风格的投资者情绪指数较上月下降明显，跌幅最大，消费、成长风格投资者情绪指数较上月小幅下降。周期、稳定较上月小幅上升。整体而言，本月不同风格的投资者情绪指数分歧较大(图 8)。

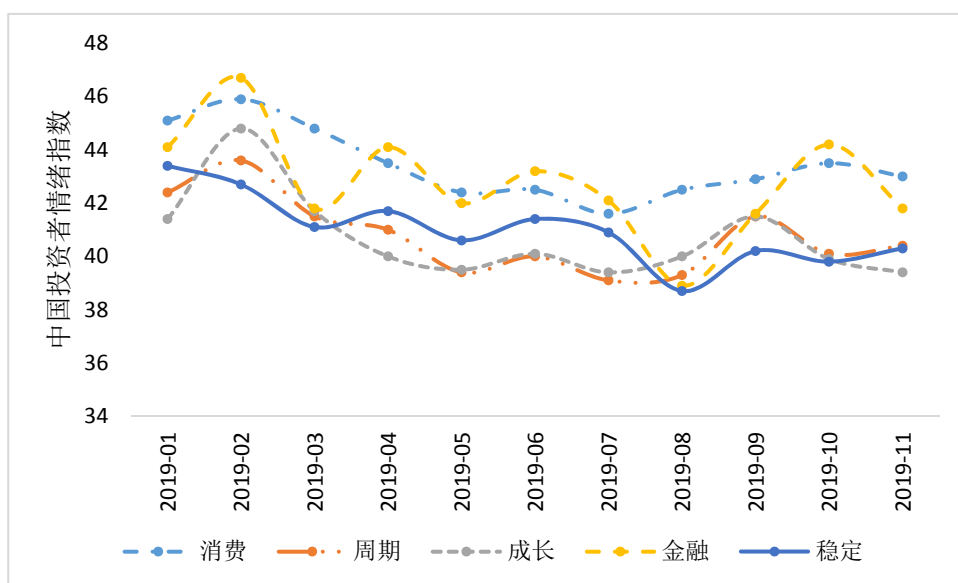


图 8. 2019 年 11 月中国投资者情绪风格子指数

总结

本月投资者关注度指数本月较上月小幅上升，继续在底部区域。从投资者情绪来看，受中美贸易问题取得实质性进展利好兑现，以及中美关系紧张局势升温，国内经济数据欠佳等不利因素影响，本月投资者情绪指数较上月小幅下滑。从板块角度来看，各大板块悉数回调，中小板块、上证 50 和创业板下跌明显。就行业而言，11 月份建筑材料、家用电器、食品饮料、医药生物、金融等行业的投资者情绪指数表现最好。从风格来看，金融、消费、成长风格的投资者情绪指数较上月下跌，周期、稳定小幅上升。总体来看，中美紧张局势和经济数据欠佳影响下，投资者情绪整月呈现下滑走势。

中国投资者情绪指数简介

中国投资者情绪指数(China Investors Sentiment Index, CISI)是在收集网络能反应投资者情绪的上亿条金融文本大数据的基础上,使用深度学习方法,度量文本信息,以反映中国散户投资者情绪的新工具。该指数不仅包含过去市场信息,也能反映投资者投资意愿和对市场走势的预期。加入投资者情绪指数后,对市场收益率、波动、交易量的预测均能得到改进,可作为企业经营活动、金融机构存贷款决策、资产管理的新参考;也为政策制定部门和监管部门进行预期管理提供新信息。

从 2018 年 11 月起,北京大学国家发展研究院和百分点公司将按月联合发布中国投资者情绪指数体系中的关注度指数和情绪指数。其中,关注度指数度量散户投资者对 A 股上市公司的关注程度,年度指数以 2013 年关注度为基准值 100、月度指数以 2013 年 8 月关注度为基准 100。关注度指数越高则关注程度越大,越低则越小。投资者情绪指数度量投资者在股票投资中表现出的乐观或者悲观的程度,该指数值域为 0 到 100,其中 0 表示极度悲观,50 表示不悲观也不乐观,100 表示极度乐观。

中国投资者情绪指数体系二级子指数分板块、行业和风格三个子指数。板块投资者情绪子指数计算了中证 500、上证 50、中小板和创业板投资者情绪指数。其中中证 500 投资者情绪指数反映对沪深 300 以外市值排名前 500 的中小市值公司股票价格的情绪;上证 50 情绪指数则反映对上海市场主要反映龙头企业的情绪;创业板指数反映投资者对暂时无法在主板上市的创业型企业、中小企业和高科技产业企业的情绪;而中小板则是对流通盘约 1 亿人民币以下的创业板的情绪。投资者行业情绪子指数则采用中信一级行业分类将沪深两市上市公司划分为 27 个行业并计算投资者情绪指数。投资者情绪风格子指数将股票分为成长、稳定、周期、金融、消费等 5 大类风格并分别计算情绪指数。

本报告由杜克大学李嘉教授、北京大学国家发展研究院黄卓教授参与指导,北京大学国家发展研究院沈艳教授、覃飞博士后、陈赟博士执笔,李星宇提供研究支持。

